

Q3

VOLATI AB DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2015

2,6x

NETTOSKULDSÄTT-
NING/EBITDA

37%

SOLIDITET

161
MkrKASSAFLÖDE FRÅN
LÖPANDE VERKSAM-
HETEN RULLANDE
12 MÅNADER**Kvartalet juli – september 2015**

- Nettoomsättningen uppgick till 584,2 Mkr (442,3), en ökning om 32 procent
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 75,5 Mkr (79,5)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 64,0 Mkr (70,8)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 39,6 Mkr (40,1)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ökade till 33,2 Mkr (26,4)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,08 kr (0,13)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 92,9 Mkr (73,9)
- Avkastningen på eget kapital de senaste 12 månaderna uppgick till 13 procent (32)

Perioden januari – september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 1 456,2 Mkr (1 216,4), en ökning om 20 procent
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 179,8 Mkr (185,9)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 151,8 Mkr (160,7)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 81,1 Mkr (87,2)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ökade till 57,3 Mkr (41,8)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,18 kr (0,21)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110,8 Mkr (91,9)

Lägre lönsamhet för ett antal dotterkoncerner – förvärvet av Lomond Industrier bidrar positivt till omsättning och resultat

”Resultatet var svagt i några av våra dotterkoncerner bland annat på grund av ett antal specifika händelser. I augusti genomfördes förvärvet av Lomond Industrier och vi är nöjda med utvecklingen i verksamheten. Volati har fortsatt en relativt låg skuldsättning och vi är väl rustade för ytterligare förvärv”, kommenterar Volatis VD Mårten Andersson.

NYCKELTAL	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	12 mån
	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Nettoomsättning, Mkr	584,2	442,3	1 456,2	1 216,4	1 655,6	1 895,4
EBITDA, Mkr	75,5	79,5	179,8	185,9	249,0	242,9
EBITA, Mkr	64,0	70,8	151,8	160,7	215,3	206,4
EBITA marginal, %	11,0	16,0	10,4	13,2	13,0	10,9
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	60,7	69,2	142,7	157,6	155,1	140,2
Nett debt/EBITDA, ggr	-	-	2,6	1,8	2,8	-
Kassaflöde från löpande verksamhet	92,9	73,9	110,8	91,9	141,9	160,8
Resultat per stamaktie, kr ¹⁾	0,08	0,13	0,18	0,21	0,07	0,04
Eget kapital per stamaktie, kr	1,16	1,14	1,16	1,14	0,99	-
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	13,4	339,7	13,4	339,7	31,5	-
Genomsnittligt antal utestående stamaktier ³⁾	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0
Utestående antal stamaktier ³⁾	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0
Utestående antal preferensaktier ³⁾	8,0	-	8,0	-	-	8,0

1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier om 16,0 Mkr per kvartal för period efter 8 juni 2015

2) Beräknat på rullande 12 månaders basis varför 2014 angivet inkl realisationsvinst vid försäljning av TeamOlmed i oktober 2013 samt för 2015 inklusive nedskrivning av goodwill om 52,5 Mkr i december 2014

3) Angivet i miljoner antal aktier efter stamaktie split 1:10 genomförd i april 2015

VD HAR ORDET

Under det tredje kvartalet slutförde vi Volatis största förvärv hittills genom att bli huvudägare i Lomond Industrier. Med sin ledande position som leverantör till den nordiska järn- och byggfackhandeln, starka varumärken och stabila kassaflöden är Lomond Industrier ett bolag som passar Volati mycket väl. Vi är nöjda med att övertagandet har gått bra och att Lomond Industrier har fortsatt att utvecklas positivt under kvartalet. Genom förvärvet ökar vi Volatis årsomsättning med drygt en miljard kronor och EBITA-resultatet med cirka 100 miljoner kronor, vilket gör den nyförvärvade koncernen viktig för Volatis utveckling framgent.

Svagt resultat för ett antal dotterkoncerner

Implementeringen av ett nytt affärssystem inom Besikta Bilprovning försämrade tillgängligheten för kunder, vilket gav en negativ effekt på resultatet även under tredje kvartalet. Från och med fjärde kvartalet bedöms verksamheten i Besikta åter ha normal tillgänglighet. Corroventa har sju av de nio år som Volati ägt bolaget haft mycket bra beläggning på hyrparken till följd av stora översvämningar i Europa under somrarna. Stabilare väder under 2015 innebar att beläggningsgraden på Corroventas hyrmaskiner har varit lägre. Naturamed Pharma har säsongsvariationer i intjäningen på grund av den kampanjdrivna distributionsmodellen. Ett antal kampanjer under kvartalet gick sämre än plan vilket medförde ett svagare resultat och bolaget har därför minskat kampanjinvesteringarna under återstående delen av året för att stabilisera lönsamhetsutvecklingen. me&i redovisade ett lägre resultat under kvartalet efter en svag start på höstsäsongen, påverkat av låga försäljningsnivåer i branschen generellt och en svagare ekonomi i Finland. Ledningen i me&i har hög aktivitetsnivå på samtliga marknader för att vända försäljningstappet och har under året förstärkt ledningen med nya landschefer i Tyskland och Storbritannien.

Hög investeringstakt i befintliga dotterkoncerner

Under årets första nio månader har det löpande kassaflödet från verksamheterna varit bra och ökade från 92 Mkr till 111 Mkr. Det goda kassaflödet har möjliggjort betydande investeringar i våra dotterkoncerner för att öka den framtida intjäningsförmåga, bland annat genom rekrytering av nya ledande befattningshavare och investeringar i nya IT-system, ökad marknadsaktivitet, nya produkter och nya maskiner. Vi närmar oss nu slutet på denna investeringssatsning och står väl rustade för framtiden. Vidare konsolideras Lomond Industrier fullt ut under det fjärde kvartalet vilket beräknas ha en positiv inverkan på Volatis finansiella utveckling.

Transportstyrelsens förslag till nya regler om besiktningintervaller av fordon

Transportstyrelsen lämnade i oktober ett förslag till regeringen om en förändring av fordonsbesiktningensreglerna. Om förslaget genomförs innebär det att besiktning av personbilar glesas ut till perioder om 4-2-2 år, besiktning av lätta släpvagnar försvinner men att A-traktorer ska börja besiktas. Om förslaget genomförs skulle det successivt få effekt mellan år 2018 och 2022. För Besikta riskerar en eventuell regeländring att påverka volymerna negativt. Vi delar inte utredarens slutsatser och bedömer att de nya reglerna kan få negativa konsekvenser både för trafiksäkerheten och miljön om de införs, i likhet med flera trafiksäkerhetsexperter och andra aktörer på området.

Volatis strategi är att fortsätta växa långsiktigt med fler dotterkoncerner och tilläggsförvärv till befintliga verksamheter, och vi arbetar kontinuerligt med att försöka hitta förvärvskandidater som passar vår industrigrupp. Med en belåningsgrad om 2,6 ggr EBITDA vilket är i den lägre delen av vårt mål på 2-3,5 ggr, är vi också väl rustade att fånga de möjligheter som dyker upp.

Mårten Andersson, VD

OM VOLATI

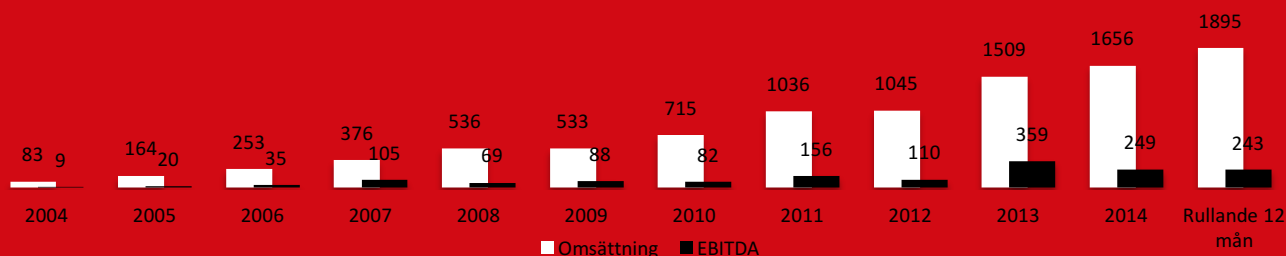
Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, vanligtvis i samband med generationsskiften. Stor vikt läggs vid att identifiera utvecklingspotentialen för tillväxt och förbättrade kassaflöden, exempelvis genom internationell expansion. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att bygga vidare på företagens identitet och entreprenörsanda, och därtill addera finansiella resurser, kunskap och processer.

Volati har under snart tretton år byggt upp en industrigrupp som per den 30 september 2015 bestod av åtta dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med 1 037 anställda. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som handels- och tjänsteföretag. Parallellt med utvecklingen av koncernens dotterkoncerner har Volati arbetat med att skapa en gemensam struktur för bolagsutveckling i form av bland annat styrsystem, processer och kunskapsöverföring.

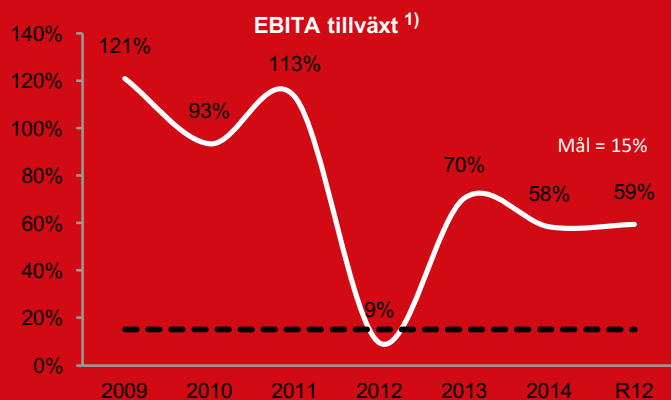
FINANSIELLA MÅL

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Volatis finansiella utveckling sedan verksamheten grundades framgår av nedanstående diagram (angivet i Mkr).



FINANSIELLA MÅL

- Den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska överstiga 15 procent per år. Tillväxten ska ske genom organisk tillväxt och genom förvärv. Vid utgången av det tredje kvartalet 2015 sjönk EBITA på rullande tolv månader med 4 procent jämfört med helåret 2014.
- Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år. Vid utgången av tredje kvartalet 2015 var avkastningen på eget kapital 13 procent för de senaste tolv månaderna. Avvikelsen mot målet är främst en effekt av den nedskrivning av goodwill som skedde i fjärde kvartalet 2014 om 53 Mkr, exklusive nedskrivningen uppgick avkastningen på eget kapital till 27,5 procent. Den genomförda preferensemissionen tillsköt 829 Mkr i eget kapital efter emissionskostnader som i avkastningsberäkningen har ingått i basen för nyckeltalet under fyra månader.
- Nettoskulden i relation till EBITDA ("ND/EBITDA") för de senaste tolv månaderna ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. (ND/EBITDA beräknas proforma i enlighet med gällande finansieringsavtal.) Vid utgången av tredje kvartalet 2015 var ND/EBITDA 2,6. Preferensaktierna ska erhålla en utdelning om 8,00 kr per aktie årligen. Därutöver är målet en årlig utdelning på stamaktier motsvarande 0-30 procent av resultatet efter skatt.



1) EBITA tillväxt beräknad på rullande femårsgenomsnitt.



FINANSIELL UTVECKLING KONCERNEN

Omsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under de första nio månaderna till 1 456,2 Mkr (1 216,4), vilket motsvarar en ökning om 19,7 procent jämfört med föregående år. Ökningen är främst en effekt av förvärvet av Lomond Industrier som skedde i mitten av augusti 2015 samt en positiv påverkan från förvärvet av NaturaMed Pharma som genomfördes i början av juni 2014. Den organiska tillväxten var 3,0 procent, valutakurseffekten 0,3 procent och effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 16,5 procent.

Nettoomsättningen för koncernen under det tredje kvartalet uppgick till 584,2 Mkr (442,3), vilket motsvarar en ökning om 32,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror främst på förvärvet av Lomond Industrier samt organisk tillväxt i Tornum.

Resultat

Under årets första nio månader uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 151,8 Mkr (160,7), vilket motsvarar en minskning om 5,5 procent. Minskningen under perioden beror främst på lägre resultat för Besikta och me&i samtidigt som transaktionskostnader för förvärvet av Lomond Industrier och Lidköpings Plåtteknik belastade resultatet med 4,8 Mkr. Effekterna av implementeringen av ett nytt affärssystem för Besikta under sommaren innebar sämre tillgänglighet för kunder vilket ledde till lägre intäkter och högre IT-relaterade kostnader. Sammantaget innebar detta att Besiktas lönsamhet föll med 22,1 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

Under det tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 64,0 Mkr (70,8), vilket motsvarar en minskning om 9,7 procent. EBITA-marginalen uppgick till 11,0 procent (16,0), främst påverkat av volymtapp och ökade kostnader för Besikta samt en negativ valutaeffekt från en starkare USD för Kellfri. Under kvartalet har en tilläggsköpeskillingskuld i Lomond Industrier omvärderats vilket har haft en positiv inverkan på EBITA med 8,5 Mkr.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under de första nio månaderna till 57,3 Mkr (41,8). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 23,8 Mkr (45,4) och är främst hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande i Volati 2 AB (minoritetsaktieägarna i Volati 2 AB består av ledningspersoner som arbetar i Volati).

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under det tredje kvartalet till 33,2 Mkr (26,4). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 6,4 Mkr (13,7).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under de första nio månaderna uppgick till 110,8 Mkr (91,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -644,5 Mkr (-356,0). Under kvartalet har Lomond Industrier förvärvats varigenom koncernens likvida medel har påverkats negativt med 587,9 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar i dotterkoncernerna uppgick till 55,0 Mkr (62,0) och avsåg främst det nya affärssystemet för Besikta samt produktutveckling inom Corroventa. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 548,0 Mkr (219,8). Kassaflödet från finansieringsverksamheten har främst påverkats av emissionen av preferensaktier under årets andra kvartal som ökade kassaflödet med 823,0 Mkr. Likviden användes för att temporärt reducera utnyttjandet av bankfaciliteter samt till att lösa aktieägarlån om 257,4 Mkr. Det totala kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till 14,4 Mkr (-44,3 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet uppgick till 92,9 Mkr (73,9). Ökningen är främst en effekt av förvärvet av Lomond Industrier som skedde i mitten av augusti 2015.

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 1 062,6 Mkr (199,4). Ökningen av eget kapital för koncernen är främst hänförlig till nyemissionen av preferensaktier och det aktieägartillskott som lämnats av minoritetsaktieägarna i me&i i form av kvittning mot tidigare efterställd fordran på bolaget. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare ökade under de första nio månaderna från 126,0 Mkr per 31 december 2014 till 931,6 Mkr den 30 september 2015. Avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 13,4 procent (31,5). Den minskade avkastningen på eget kapital är främst hänförligt till den nedskrivning av goodwill som genomfördes i Kellfri och Sandberg & Söner under fjärde kvartalet 2014 med 52,5 Mkr. Justerat för nedskrivningen av goodwill var avkastningen på eget kapital 27,5 procent. Soliditeten ökade till 36,7 procent jämfört med 10,9 procent vid utgången av 2014 och eget kapital per stamaktie ökade till 1,16 kronor jämfört med 0,99 kronor vid utgången av 2014.

Skuldsättning

Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 923,4 Mkr jämfört med 891,8 Mkr per den 31 december 2014. Totala skulder uppgick till 1 831,3 Mkr jämfört med 1 623,8 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en ökning om 207,5 Mkr. Ökningen är främst en konsekvens av förvärvet av Lomond Industrier vars operativa skulder bidrar till ökningen av koncernens totala skulder. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per den 30 september 2015 till 1 102,5 Mkr jämfört med 1 222,1 Mkr per den 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 119,6 Mkr. Förändringen av de räntebärande skulderna beror på den reduktion av skulder som genomfördes med likviden från preferensaktieemissionen samt utökat utnyttjande av kreditfaciliteter i samband med förvärvet av Lomond Industrier.

Vid utgången av september 2015 uppgick likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter till 360,1 Mkr, varav outnyttjad del av checkkredit uppgick till 197,4 Mkr och likvida medel till 162,7 Mkr.

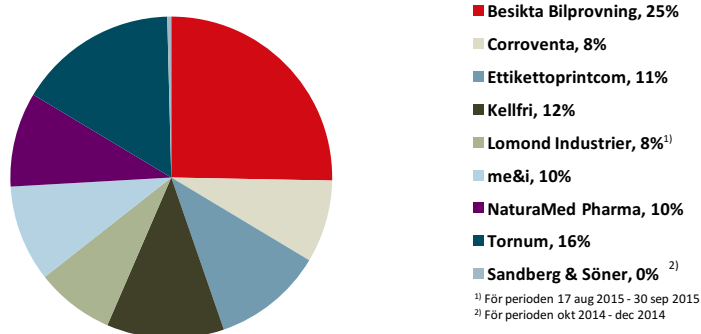
VOLATIS DOTTERKONCERNER

Volati bestod per den 30 september 2015 av åtta dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med totalt 1 037 anställda. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som inköps- och tjänsteföretag.

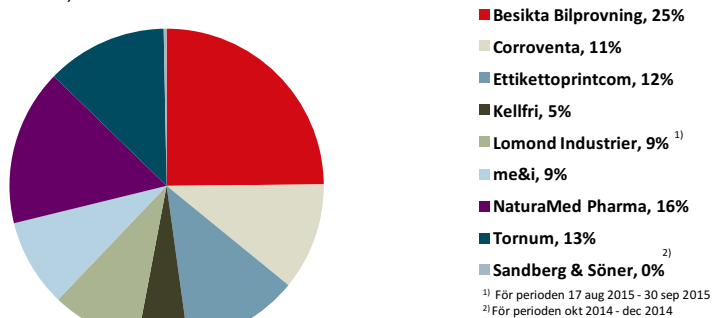
Dotterkoncernernas andel av Volatis omsättning och resultat

Rullande 12 månader, 1 okt 2014 – 30 sep 2015 ¹

Omsättning 1 895,4 Mkr



EBITA 206,4 Mkr



1) Dotterkoncernernas andel är inte beräknat proforma för förvärvet av Lomond Industrier som i ovan beräkning endast ingår under perioden 17 augusti 2015 till 30 september 2015.



Besikta

Besikta bedriver fordonsbesiktningens verksamhet i sydvästra Sverige vid 73 besiktningstationer och genomför cirka 1,6 miljoner besiktningar per år.

Nettoomsättningen under de nio första månaderna minskade jämfört med motsvarande period föregående år till 354,8 Mkr (375,0) och EBITA uppgick till 43,2 Mkr (65,3). Besiktas marknadsandel av antalet besiktade fordon uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till 20,7 procent jämfört med 22,0 procent vid utgången av december 2014. Migreringen till ett nytt affärssystem, som skedde under det tredje kvartalet, hade större påverkan på tillgängligheten för kunderna än planerat vilket påverkade marknadsandel, omsättning och lönsamhet negativt. Under slutet av kvartalet hade de väsentliga ärendena relaterade till systemmigreringen hanterats och tillgängligheten för kunder förbättrades. Besikta har mött volymminskningen med en reduktion av personalstyrkan samt en ökad flexibilitet i personalbemanningen som dock inte varit tillräcklig för att möta volymminskningen fullt ut. Under de första nio månaderna öppnade Besikta tio nya stationer i södra Sverige.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	95,3	100,0	354,8	375,0	499,8	479,6
EBITA, Mkr	1,4	10,6	43,2	65,3	81,7	59,6
EBITA-marginal (%)	1,5	10,6	12,2	17,4	16,3	12,4

Förvärvstidpunkt: Volati tog över driften och bestämmande inflytandet i mars 2013 och förvärvade samtliga aktier i mars 2015. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 50,1%, röstandel 89,6%.

www.besikta.se



Corroventa

Corroventa utvecklar och producerar produkter och tekniker för att åtgärda fukt, lukt och radon för företag inom sanerings- och byggnadssektorn. Corroventa ser sig som en av de största leverantörerna i Europa och ett antal av produkterna är skyddade genom patent. Corroventas kunder är i första hand saneringsbolag, specialinriktade torkföretag, företag som arbetar med att förbättra boendemiljön samt byggbolag. Bolaget har kunder och försäljning över stora delar av Europa.

Nettoomsättningen ökade till 109,1 Mkr (105,6) och EBITA minskade till 12,7 Mkr (16,1). Omsättningsökningen under de första nio månaderna uppgick till 3,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är främst en effekt av ökad försäljning av bolagets nyutvecklade produkter inom kylavfuktning samt tillväxt inom boendesegmentets försäljning av krypgrundsavfuktare och vindsavfuktare. Andelen av omsättningen från uthyrning av maskiner föll till 20,5 procent (31,5) som en följd av färre översvämningsskador i Europa under kvartalet. Den minskade uthyrningsintäkten hade negativ påverkan på EBITA-marginalen för Corroventa eftersom uthyrning av maskiner har en högre marginal än maskinförsäljning.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	39,8	56,2	109,1	105,6	153,2	156,7
EBITA, Mkr	8,2	19,8	12,7	16,1	30,0	26,7
EBITA-marginal (%)	20,5	35,2	11,7	15,2	19,6	17,0

Förvärvstidpunkt: mars 2007. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 100,0%, röstandel 100,0%.

www.corroventa.se



Ettikettprintcom

Ettikettprintcom erbjuder både självhäftande etiketter och system för etikettering. Bolaget strävar efter att vara den självklara partnern för utveckling, produktion och applicering av självhäftande etiketter för säljande produkter och förpackningar.

Nettoomsättningen under de första nio månaderna jämfört med motsvarande period föregående år ökade med 8,4 procent och uppgick till 162,4 Mkr (149,7). Även EBITA förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år till 24,6 Mkr (22,4). Under slutet av kvartalet togs en ny inkjet-tryckpress i bruk som möjliggör produktbreddning vilket bedöms bidra till framtida lönsam tillväxt. Efterfrågan från kunder under kvartalet var god och bolaget deltar i ett antal större potentiella kunders upphandlingar under avslutningen av året samt har en god orderstock inom systemverksamheten inför 2016.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	50,9	46,8	162,4	149,7	198,5	211,2
EBITA, Mkr	8,4	8,4	24,6	22,4	26,4	28,3
EBITA-marginal (%)	16,5	17,9	15,1	15,0	13,3	13,4

Förvärvstidpunkt: september 2011. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 48,0%, röstandel 86,0%.

www.ettikettprintcom.se



Kellfri

Kellfri konstruerar, köper in och monterar maskiner, vagnar, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbruk. Kellfri har ett brett produktsortiment som bland annat innehåller balgripas, foderhäckar, grönytemaskiner, skogsmaskiner och traktorer. Kellfri säljer främst till kunder i Norden och Polen och huvuddelen av produkterna säljs under det egna varumärket Kellfri.

Kellfri ökade omsättningen under de första nio månaderna med 12,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen uppgick till 173,9 Mkr (154,9). Till följd av förstärkningen av USD mot SEK har inköpspriserna för Kellfris produkter stigit kraftigt. Detta har delvis kompenseras av prisökningar gentemot kunderna men totalt sett har detta haft en negativ inverkan på lönsamheten. Vidare hade NOK-försvagningen mot SEK och USD en negativ påverkan på EBITA-marginalen. Bolagets arbete mot att bredda försäljningskanalen via e-handel pågår. Vid utgången av det tredje kvartalet var e-handels andel av Kellfris omsättning 14,3 procent, vid årsskiftet 2014 var motsvarande andel 11,4 procent. EBITA under de första nio månaderna föll till 9,6 Mkr (15,2).

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	65,5	56,0	173,9	154,9	205,3	224,3
EBITA, Mkr	6,2	6,7	9,6	15,2	18,1	12,5
EBITA-marginal (%)	9,6	12,0	5,5	9,8	8,8	5,6

Förvärvstidpunkt: november 2010. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 95,0%, röstandel 95,0%.

www.kellfri.se



Lomond Industrier

Lomond Industrier är en Malmöbaserad grupp av väletablerade bolag med den nordiska järn- och byggfackhandeln som huvudsakliga kunder. Dotterbolaget Habo Gruppen är med sitt varumärke *habo* marknadsledare inom beslag på den nordiska marknaden. Därtill återfinns ett flertal starka varumärken med utveckling och tillverkning i dotterbolagen Bårebo Nordic och Sörbö/Industribeslag samt grossistverksamhet inom Thomée Gruppen. Volati slutförde förvärvet av Lomond Industrier den 17 augusti 2015 och dotterkoncernen konsolideras i Volatis räkenskaper från detta datum.

Lomond Industrier kunde på grund av sin starka position mot bygg- och järnvaruhandel dra nytta av den starka underliggande utvecklingen i marknaden under tredje kvartalet och uppvisade en positiv utveckling av såväl omsättning som resultat. Nettoomsättningen i Lomond Industrier ökade under det tredje kvartalet till 288,6 Mkr (275,8), varav 149,6 Mkr inkluderas i Volatikoncernens omsättning under det tredje kvartalet. EBITA uppgick under samma period till 34,6 Mkr (26,1), varav 21,9 Mkr inkluderas i Volatikoncernens resultat under det tredje kvartalet. Under kvartalet har en tilläggsköpeskillingskuld omvärderats vilket har haft en positiv inverkan på EBITA med 8,5 Mkr.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	288,6	275,8	818,1	795,7	1 052,1	1 074,5
EBITA, Mkr	34,6	26,1	79,9	67,8	88,6	100,7
EBITA-marginal (%)	12,0	9,5	9,8	8,5	8,4	9,4

Lomond Industrier förvärvades den 17 augusti 2015 men i tabellen ovan är den finansiella informationen angiven som om Lomond Industrier hade förvärvats den 1 januari 2014 och inkluderar finansiella utvecklingen i de verksamheter som vid förvärvsdagen var dotterbolag till Lomond Industrier.

Förvärvstidpunkt: augusti 2015. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 37,1%, röstandel 66,5%.

www.lomondindustrier.se



me&i

me&i designar och låter tillverka kvalitetskläder för barn och deras föräldrar. Försäljningen sker via hemförsäljning av cirka 850 säljare i Sverige, Finland, Norge, Storbritannien och Tyskland.

Nettoomsättningen under de första nio månaderna minskade jämfört med motsvarande period föregående år till 139,9 Mkr (148,4). EBITA minskade och uppgick till 17,7 Mkr (29,3). Omsättningen föll främst i Sverige och Finland och ledningen i me&i har hög aktivitetsnivå för att vända den negativa försäljningsutvecklingen. Det svaga resultatet är en följd av den minskade omsättningen men även en följd av ökade kostnader beroende på att inköpen av produkter sker i EUR vilken har förstärkts mot SEK, ledningsförstärkningen i bolaget genom rekryteringen av ny verkställande direktör under andra halvåret 2014 samt nya landschefer för Tyskland och Storbritannien under första halvåret 2015. Dessa landschefer är nu på plats och leder arbetet med att öka försäljningsvolymerna på sina respektive marknader. I Finland har kampanjaktiviteter ökats under hösten för att motverka effekterna av en svagare ekonomi men detta bedöms inte fullt ut kompensera de negativa effekterna av svagare konsumtion i Finland.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	43,0	52,8	139,9	148,4	192,7	184,2
EBITA, Mkr	4,6	10,3	17,7	29,3	33,4	21,8
EBITA-marginal (%)	10,5	19,5	12,7	19,7	17,3	11,8

Förvärvstidpunkt: december 2013. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 30,0%, röstandel 53,8%.

www.meandi.com



NaturaMed Pharma

NaturaMed Pharma är en av Skandinavien ledande leverantörer av kosttillskott, växtbaserat läkemedel och hälsoprodukter vilka skickas direkt hem till konsumenter i abonnemangsbaserade lösningar.

Nettoomsättningen under de första nio månaderna jämfört med motsvarande period föregående år minskade och uppgick till 134,2 Mkr (139,6). Omsättningsnedgången förklaras främst av ett lägre antal abonnenter vid periodens ingång 2015 jämfört med motsvarande period 2014. Det lägre antalet abonnenter är en följd av att bolaget under tidigare ägare underinvesterade i marknadskampanjer. Ett antal kampanjer gick sämre än planerat vilket medförde ett svagare resultat och bolaget har därför minskat kampanjinvesteringarna under återstående delen av året för att stabilisera lönsamhetsutvecklingen. Till följd av detta minskade EBITA till 26,4 Mkr (41,7) under perioden. Förväntad abonnemangslängd har dock ökat på de kampanjer som genomförts under året vilket över tid förväntas öka abonnemangsmassan.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	43,9	45,8	134,2	139,6	185,1	179,7
EBITA, Mkr	11,6	15,5	26,4	41,7	54,0	38,7
EBITA-marginal (%)	26,4	33,8	19,7	29,9	29,2	21,6

NaturaMed Pharma förvärvades i juni 2014 men i tabellen ovan är den finansiella informationen angiven proforma som om NaturaMed Pharma hade förvärvats den 1 januari 2014.

Förvärvstidpunkt: juni 2014. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 46,3%, röstandel 82,9%.

www.naturamed-pharma.se



Tornum

Tornum är en av de större leverantörerna av helhetslösningar för spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri i Norden och östra Europa. Produktprogrammet inkluderar spannmålstorkar, luft- och lagringsfickor, silos samt ett brett sortiment av tillbehör, transportörer och elautomatik.

Nettoomsättningen under de första nio månaderna ökade jämfört med motsvarande period föregående år till 236,8 Mkr (201,8) och EBITA förbättrades till 21,8 Mkr (11,6). I augusti 2015 erhöll Tornum sin hittills enskilt största order från ett internationell spannmålshandelsföretag i Rumänien. Kontraktvärdet uppgår till cirka 70 Mkr och leveranser kommer att påbörjas under hösten 2015 och slutföras under andra halvåret 2016. Ordergången under årets nio första månader är den högsta i bolagets historia och orderstocken är 29 procent högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	96,4	81,0	236,8	201,8	280,1	315,1
EBITA, Mkr	12,6	6,3	21,8	11,6	23,5	33,7
EBITA-marginal (%)	13,0	7,7	9,2	5,7	8,4	10,7

Ovanstående finansiell information är angiven proforma som om förvärvet av verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB skett den 1 januari 2014.

Förvärvstidpunkt: februari 2004. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 september 2015:** kapitalandel 96,0%, röstandel 96,0%.

www.tornum.se

ÖVRIG INFORMATION

Förvärv och avyttringar

Genom dotterbolaget Volati 2 slutförde Volati den 17 augusti 2015 förvärvet av cirka 74 procent av aktierna i Lomond Industrier. Ledningen samt den tidigare huvudägaren i Lomond Industrier förvärvade resterande 26 procent. Volati AB:s indirekta ägarandel i Lomond Industrier uppgår därmed till cirka 37,1 procent. Lomond Industrier är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln med verksamhet i Norden. Total köpeskillning för samtliga aktier i Lomond Industrier var 525 Mkr varav Volatikoncernens andel uppgick till 389 Mkr. Hela köpeskillningen har erlagts vid slutförandet av förvärvet. Utöver köpeskillningen för aktierna har lånefinansiering skett till Lomond Industrier för lösen av tidigare skulder. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. För ytterligare information om förvärvet av Lomond Industrier samt de förvärv som skett tidigare under året se not 5 i denna delårsrapport.

Emission och notering av preferensaktier

Den 28 maj 2015 emitterade Volati 8 018 867 preferensaktier som noterades den 8 juni 2015 på Nasdaq First North Premier. Emissionen tillförde Volati 850 Mkr före emissionskostnader och i samband med emissionen löstes lån till aktieägare om 257,4 Mkr.

Aktiekapital

I mars 2015 beslutade styrelsen i Volati att genomföra en aktiesplit varvid en befintlig aktie delades upp i tio aktier. Aktiespliten innebar att antalet utestående aktier uppgick till 202 000 000 vid utgången av kvartalet. Aktiekapitalet var efter aktiespliten oförändrat 5,1 Mkr. I samband med emissionen av preferensaktier ökade aktiekapitalet med 0,2 Mkr. Aktiekapitalet uppgick därmed per den 30 september 2015 till 5,3 Mkr.

Antalet preferensaktieägare var vid utgången av kvartalet 3 266. Volati har två aktieslag – stamaktier som är onoterade och ägda av grundarna Karl Perlhagen respektive Patrik Wahlén samt preferensaktier som sedan den 8 juni 2015 är noterade på Nasdaq First North Premier under kortnamnet VOLO PREF. Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 8,00 kr årlig utdelning som delas ut med 2,00 kr per kvartal.

Aktieägarstruktur 30 september 2015

Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Rösträttsandel	Aktiekapitalsandel
Stamaktier	202 000 000	1,0	202 000 000	99,6%	96,2%
Preferensaktier	8 018 867	0,1	801 887	0,4%	3,8%
Summa	210 018 867		202 801 887	100,0%	100,0%

Aktieägare per land

	Antal	Röstandel
Sverige	3 222	99,9%
Övriga länder	44	0,1%
Totalt	3 266	100,00%

Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	2 405
501-1 000	304
1 001-10 000	481
10 001-	76
Totalt	3 266

Aktieägarstruktur

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	172 200 000	1 015 866	82,48%	84,96%
Patrik Wahlén	29 800 000	47 170	14,21%	14,70%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	548 180	0,26%	0,03%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	427 378	0,20%	0,02%
Nordea Investment Funds	-	358 237	0,17%	0,02%
Nordea Liv & Pension	-	344 930	0,16%	0,02%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	258 100	0,12%	0,01%
JRS Asset Management AB	-	152 278	0,07%	0,01%
JP Morgan Bank Luxemburg	-	150 000	0,07%	0,01%
UBS Switzerland AG	-	150 000	0,07%	0,01%
Westindia Aktiebolag	-	137 000	0,07%	0,01%
Catella Bank Filial	-	118 521	0,06%	0,01%
AB 1909 i Sigtuna	-	100 000	0,05%	0,00%
Erik Salén	-	100 000	0,05%	0,00%
Duco AB	-	95 000	0,05%	0,00%
Summa 15 största ägare	202 000 000	4 002 660	98,09%	99,81%
Övriga aktieägare	-	4 016 207	1,91%	0,19%
Totalt	202 000 000	8 018 867	100,00%	100,00%

Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per den 30 september 2015.

Transaktioner med närstående

Några transaktioner mellan Volati AB och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har inte ägt rum utöver återbetalning av lån från aktieägarna om 111 Mkr i samband med preferensaktieemissionen samt att 150 Mkr av tidigare aktieägarlån användes som kvittningslikvid vid Karl Perlhagens teckning av preferensaktier.

Händelser efter kvartalets utgång

Se "VD har ordet" i denna delårsrapport för information om Transportstyrelsens förslag till nya regler om besiktningintervaller av fordon.

Finansiell kalender

Delårsrapporter kommer att offentliggöras följande datum:

Bokslutskommuniké 2015	23 februari 2016
Första kvartalet 2016	3 maj 2016
Årsstämma för 2015	18 maj 2016

Årsstämma 2016

Volati AB:s årsstämma 2016 kommer att hållas den 18 maj 2016 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till info@volati.se eller till Volati AB (publ), attn: CFO, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm, Sverige. För att ärendet med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen till årsstämman ska begäran ha inkommit senast sju veckor före årsstämman. Ytterligare information om hur och när anmälan skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Utbetalningar av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 8,00 kr i årlig utdelning som delas ut med 2,00 kr per kvartal. Nedanstående tabell redogör för de olika tidpunkterna för utdelningen på preferensaktierna:

November 2015

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 3 november 2015
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 5 november 2015
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear¹ 10 november 2015

Februari 2016

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 3 februari 2016
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 5 februari 2016
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear¹ 10 februari 2016

Maj 2016

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 2 maj 2016
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 4 maj 2016
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear¹ 10 maj 2016

¹ Utbetalning av utdelningen sker normalt på tredje bankdagen efter avstämningsdagen för svenska emittenter. Euroclear Sweden administrerar utbetalningen varför Volati inte styr över detta datum.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Volati AB (publ)
Styrelsen
Stockholm den 6 november 2015

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen är sådan som Volati AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande klockan 08.30 den 6 november 2015.

För mer information, kontakta:

Mårten Andersson, VD, 072 – 735 42 84, marten.andersson@volati.se
Mattias Björk, CFO, 070 – 610 80 89, mattias.bjork@volati.se

Volati AB (publ)
Organisationsnummer 556555-4317
Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
Tel: 08-21 68 40
www.volati.se

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning

Mkr	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	584,2	442,3	1 456,2	1 216,4	1 655,6	1 895,4
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-282,2	-159,6	-579,3	-402,6	-547,3	-724,0
Övriga externa kostnader	-99,5	-89,6	-307,5	-252,1	-347,3	-402,7
Personalkostnader	-136,8	-114,0	-405,1	-377,2	-512,9	-540,8
Övriga rörelseintäkter	10,8	0,9	16,7	2,0	2,6	17,3
Övriga rörelsekostnader	-1,1	-0,5	-1,2	-0,6	-1,7	-2,3
EBITDA	75,5	79,5	179,8	185,9	249,0	242,9
Avskrivningar	-11,4	-8,7	-27,9	-25,2	-33,7	-36,4
EBITA	64,0	70,8	151,8	160,7	215,3	206,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-3,4	-1,6	-9,2	-3,1	-7,7	-13,8
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-52,5	-52,5
Rörelseresultat/EBIT	60,7	69,2	142,7	157,6	155,1	140,2
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter	6,3	7,3	16,0	8,1	3,9	11,8
Finansiella kostnader	-18,4	-23,4	-53,1	-58,5	-97,6	-92,2
Resultat före skatt	48,6	53,1	105,6	107,2	61,3	59,8
Skatt	-9,0	-13,0	-24,5	-20,0	-5,8	-10,3
Periodens resultat	39,6	40,1	81,1	87,2	55,6	49,5
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	33,2	26,4	57,3	41,8	14,3	29,9
Innehav utan bestämmande inflytande	6,4	13,7	23,8	45,4	41,2	19,6
Resultat per stamaktie, kr ¹⁾	0,08	0,13	0,18	0,21	0,07	0,04
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,08	0,13	0,18	0,21	0,07	0,04
Antal stamaktier	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Antal stamaktier efter full utspädning	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Antal preferensaktier	8 018 867	-	8 018 867	-	-	8 018 867
Utdelning per preferensaktie, kr ²⁾	16 037 734	-	-	-	-	-

1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier om 16,0 Mkr per kvartal för period efter 8 juni 2015

2) Utdelning sker med 8,00 kr per preferensaktie och erläggs med 2,00 kr per kvartal

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Periodens resultat	39,6	40,1	81,1	87,2	55,6	49,5
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser	-13,8	0,6	-20,6	0,8	2,9	-18,5
Periodens övrigt totalresultat	-13,8	0,6	-20,6	0,8	2,9	-18,5
Periodens summa totalresultat	25,8	40,7	60,5	88,0	58,5	31,0
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	27,2	26,8	48,1	42,4	16,8	22,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,4	13,9	12,4	45,6	41,7	8,5

Nyckeltal

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	jan-dec 2014	12 mån Rullande
Nettoomsättning, Mkr	584,2	442,3	1 456,2	1 216,4	1 655,6	1 895,4
EBITDA, Mkr	75,5	79,5	179,8	185,9	249,0	242,9
EBITA, Mkr	64,0	70,8	151,8	160,7	215,3	206,4
EBITA marginal, %	11,0	16,0	10,4	13,2	13,0	10,9
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	60,7	69,2	142,7	157,6	155,1	140,2
Resultat per stamaktie, kr ³⁾	0,08	0,13	0,18	0,21	0,07	0,04
Eget kapital per stamaktie, kr	-	-	1,16	1,14	0,99	-
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	-	-	13,4	339,7	31,5	-
Soliditet, %	-	-	36,7	12,3	10,9	-
Net debt/EBITDA, ggr	-	-	2,6	1,8	2,8	-
Antal anställda	-	-	1 037	824	850	-
Utestående antal stamaktier ²⁾	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier ²⁾	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Utestående preferensaktier	8 018 867	-	8 018 867	-	-	8 018 867

1) Rullande 12 månader inkl realisationsresultat vid försäljning av TeamOlmed i oktober 2013

2) Angivet i antal aktier efter aktiesplit 1:10 genomförd i april 2015

3) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16,0 Mkr per kvartal

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 699,2	1 211,7	1 160,5
Materiella anläggningstillgångar	173,4	138,2	138,3
Finansiella anläggningstillgångar	21,4	12,2	11,5
Uppskjutna skattefordringar	23,6	22,8	21,2
Summa anläggningstillgångar	1 917,5	1 384,9	1 331,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	362,6	172,4	161,2
Kortfristiga fordringar	450,4	207,6	174,3
Kortfristiga räntebärande placeringar	0,7	-	-
Likvida medel	162,7	113,2	156,2
Summa omsättningstillgångar	976,5	493,2	491,7
Summa tillgångar	2 894,0	1 878,1	1 823,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	5,3	5,1	5,1
Andra reserver	-7,4	-	1,8
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	933,7	146,4	119,1
Innehav utan bestämmande inflytande	131,0	79,0	73,4
Summa eget kapital	1 062,6	230,5	199,4
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	940,4	160,2	1 055,3
Långfristiga ej räntebärande skulder	10,0	-	-
Pensionsåtaganden	77,7	1,9	2,0
Garantiåtaganden	4,7	5,3	4,6
Uppskjutna skatter	107,5	66,8	78,7
Summa långfristiga skulder	1 140,3	234,2	1 140,6
Kortfristiga räntebärande skulder	84,4	1036,2	164,8
Ej räntebärande skulder	606,6	377,2	318,4
Summa kortfristiga skulder	691,0	1 413,4	483,2
Summa skulder	1 831,3	1 647,6	1 623,8
Summa eget kapital och skulder	2 894,0	1 878,1	1 823,2

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat efter finansiella poster	48,6	53,0	105,6	107,2	61,3	59,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	5,2	-0,8	1,7	-0,3	87,3	89,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	53,8	52,2	107,3	106,9	148,6	149,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av varulager	13,0	16,0	-14,9	-23,0	-11,2	-3,1
Förändring av fordringar	-10,0	15,8	-51,8	-21,6	6,5	-23,7
Förändring av rörelseskulder	36,1	-10,1	70,2	29,6	-2,0	38,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	39,1	21,7	3,5	-15,0	-6,7	11,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	92,9	73,9	110,8	91,9	141,9	160,8
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-12,9	-25,1	-55,0	-62,0	-91,5	-84,5
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,1	0,8	0,7	1,2	1,3
Investeringar i koncernföretag	-587,9	-0,3	-601,5	-294,7	-296,6	-603,4
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-3,0	-	-	-3,0
Avyttrade finansiella tillgångar	-	-	-	-	0,2	0,2
Avyttrade koncernföretag	-	-	14,1	-	0,5	14,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-600,6	-25,3	-644,5	-356,0	-386,2	-674,7
Finansieringsverksamheten						
Utdelning	-16,0	-	-32,0	-11,0	-11,0	-32,0
Nyemission	-20,5	-	823,0	-	-	823,0
Aktieägartillskott	12,9	-	12,9	-	-	12,9
Förändring lån	485,0	-55,5	-255,8	230,8	254,8	-231,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	461,4	-55,5	548,0	219,8	243,8	572,0
Periodens kassaflöde	-46,3	-6,9	14,4	-44,3	-0,5	58,2
Likvida medel vid periodens början	215,4	119,1	156,2	156,6	156,6	113,2
Kursdifferenser i likvida medel	-6,4	1,0	-7,8	0,9	0,1	-8,6
Likvida medel vid periodens slut	162,7	113,2	162,7	113,2	156,2	162,7

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Andra reserver	Balanse- rad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-07-01	5,1	-0,4	119,0	66,0	189,7
Periodens totalresultat	0,0	0,4	26,4	13,9	40,7
Utdelning	-	-	1,0	-0,9	0,1
Utgående balans 2014-09-30	5,1	0,0	146,4	79,0	230,5

Mkr	Aktie- kapital	Andra reserver	Balanse- rad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-07-01	5,3	-1,4	899,4	131,0	1 034,3
Periodens totalresultat	-	-6,0	33,2	-1,4	25,8
Nyemission preferensaktier	-	-	-0,3	-	-0,3
Aktieägartillskott	-	-	6,4	6,4	12,8
Transaktioner med ägare	-	-	-5,0	-5,0	-10,0
Utgående balans 2015-09-30	5,3	-7,4	933,7	131,0	1 062,6

Mkr	Aktie- kapital	Andra reserver	Balanse- rad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-01-01	5,1	-0,6	101,6	47,3	153,4
Periodens totalresultat	0,0	0,6	41,8	45,6	88,0
Utdelning	-	-	3,0	-13,9	-10,9
Utgående balans 2014-09-30	5,1	0,0	146,4	79,0	230,5

Mkr	Aktie- kapital	Andra reserver	Balanse- rad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	-9,2	57,3	12,4	60,5
Utdelning	-	-	-71,7	-8,5	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	-	828,8	-	829,0
Aktieägartillskott	-	-	6,4	57,5	63,9
Transaktioner med ägare	-	-	-6,2	-3,8	-10,0
Utgående balans 2015-09-30	5,3	-7,4	933,7	131,0	1 062,6

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34. Redovisningsprinciperna baseras på International Financial Reporting Standards i den form de antagits av EU. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen tillämpats. Inga väsentliga ändringar av redovisningsprinciper har skett från årsredovisningen 2014. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vissa siffror i denna rapport har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet t.ex. då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2014 samt redovisningen i delårsrapporten för det första halvåret 2015. Inga väsentliga nya eller förändrade risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats sedan avgivandet av delårsrapporten för det första halvåret 2015.

Not 3 Segmentsredovisning

	1 jul-30 sep	1 jul-30 sep	1 jan-30 sep	1 jan-30 sep	Helår	12 mån
Nettoomsättning, Mkr	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Tornum	96,3	79,7	233,6	193,8	263,7	303,5
Corroventa	39,8	56,2	109,1	105,6	153,2	156,7
Sandberg & Söner	-	5,3	-	28,3	36,2	7,9
Kellfri	65,5	56,0	173,9	154,9	205,3	224,3
Ettikettoprintcom	50,9	46,8	162,4	149,7	198,5	211,1
Besikta	95,3	100,0	354,8	375,0	499,8	479,6
me&i	43,0	52,8	139,9	148,4	192,7	184,2
NMP ¹⁾	43,9	45,4	134,2	60,6	106,2	179,7
Lomond Industrier ²⁾	149,6	-	149,6	-	-	149,6
Intern eliminering	-	-	-1,2	-	-	-1,2
	584,2	442,3	1 456,2	1 216,4	1 655,6	1 895,4
EBITA, Mkr	1 jul-30 sep	1 jul-30 sep	1 jan-30 sep	1 jan-30 sep	Helår	12 mån
	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Tornum	12,6	7,0	21,4	10,2	18,6	29,8
Corroventa	8,2	19,8	12,7	16,1	30,0	26,7
Sandberg & Söner	-	-1,0	-	1,6	0,8	-0,8
Kellfri	6,2	6,7	9,6	15,2	18,1	12,5
Ettikettoprintcom	8,4	8,4	24,6	22,4	26,4	28,6
Besikta	1,4	10,6	43,2	65,3	81,7	59,6
me&i	4,6	10,3	17,7	29,3	33,4	21,8
NMP ¹⁾	11,6	15,3	26,4	20,6	32,9	38,7
Lomond Industrier ²⁾	21,9	-	21,9	-	-	21,9
Moderbolaget / Övriga	-10,7	-6,2	-25,7	-20,0	-26,7	-32,3
Summa EBITA	64,0	70,8	151,8	160,7	215,3	206,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-3,4	-1,6	-9,2	-3,1	-7,7	-13,4
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-52,5	-52,5
Finansnetto	-12,1	-16,2	-37,1	-50,4	-93,7	-80,4
Resultat före skatt	48,6	53,1	105,6	107,2	61,3	59,8

1) NMP omfattar perioden 4 juni till 31 december 2014

2) Lomond Industrier omfattar perioden 17 augusti till 30 september 2015

Not 4 Avyttring av dotterkoncerner

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Försäljningen av Sandberg & Söner innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel med 12,6 Mkr. I mars 2015 förvärvade ledningen samt extern styrelseledamot i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna i NaturaMed Pharma. Försäljningen innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel positivt med 1,5 Mkr.

Avyttringarnas påverkan på balansräkningen, Mkr	30 sep 2015
Immateriella tillgångar	9,7
Materiella tillgångar	14,3
Varulager	2,4
Rörelsefordringar	7,5
Likvida medel	0,1
Totala tillgångar	34,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,7
Avsättningar	0,9
Långfristiga skulder	5,8
Rörelseskulder	8,2
Totala skulder och avsättningar	13,2

Påverkan på koncernens likvida medel, Mkr	30 sep 2015
Sandbergs	12,6
NMP	1,5
	14,1

Not 5 Förvärv av företag och verksamheter

Förvärv av Lomond Industrier

Volati tecknade avtal om förvärv av aktierna i Lomond Industrier AB den 26 juni 2015. Volati förvärvade genom dotterbolaget Volati 2 cirka 74 procent av aktierna och ledningen i Lomond Industrier samt en tidigare ägare förvärvade resterande 26 procent. Volati AB:s indirekta ägarandel i Lomond Industrier uppgår därmed till cirka 37,1 procent. Lomond Industrier är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln med verksamhet i Norden. Tillträde av aktierna skedde den 17 augusti 2015. Total köpeskilling för samtliga aktier i Lomond Industrier var 525 Mkr varav Volatikoncernens andel av aktieköpeskillingen uppgick till 389 Mkr. Hela köpeskillingen har erlagts vid slutförandet av förvärvet. Utöver köpeskillingen för aktierna har även lånefinansiering skett till Lomond Industrier för lösen av tidigare skulder. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Transaktionskostnader för förvärvet av Lomond Industrier har belastat resultatet med 4,7 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 1 052,1 Mkr, EBITDA uppgick till 95,6 Mkr, EBITA uppgick till 88,6 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 84,1 Mkr. Omsättningen för 2015 sedan förvärvet var 149,6 Mkr, EBITDA uppgick till 22,8 Mkr, EBITA uppgick till 21,9 Mkr och rörelseresultatet till 21,3 Mkr. Om Lomond Industrier AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning de första nio månaderna 2015 uppgått till en omsättning om 818,1 Mkr och för tredje kvartalet

2015 till 288,6 Mkr, EBITDA för det första nio månaderna 2015 till 85,7 Mkr, för tredje kvartalet 2015 till 36,4 Mkr, EBITA för det första nio månaderna 2015 till 79,9 Mkr, för tredje kvartalet 2015 till 34,6 Mkr samt ett rörelseresultat för det första nio månaderna 2015 till 76,5 Mkr och för tredje kvartalet 2015 till 33,4 Mkr.

Lomond Industriers påverkan på balansräkningen (Mkr)	30 sep 2015
Immateriella tillgångar	183,2
Materiella tillgångar	42,5
Uppskjuten skattefordran	2,6
Varulager	189,4
Fin tillgångar	1,8
Övriga fordringar	206,1
Likvida medel	-136,9
Pensionsåtaganden	-76,7
Uppskjuten skatteskuld	-26,5
Långfristiga räntebärande skulder	-28,1
Kortfristiga räntebärande skulder	-5,0
Kortfristiga skulder	-170,2
	182,2
Goodwill	343,0
Förvärvsvärde	525,3
Säljarreverser kvittas mot fordran aktieägarlån	-74,3
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	136,9
Påverkan på koncernens likvida medel	587,9

Övriga förvärv

I samband med försäljningen av Sandberg & Söner förvärvade Volati aktier i Volati 2 AB motsvarande 0,4 procent av de utestående aktierna till en köpeskilling om 1,4 Mkr vilket har reducerat innehav utan bestämmande inflytande med 0,4 Mkr och koncernens eget kapital med 1,0 Mkr.

I juni 2014 förvärvade Volati samtliga aktier i NaturaMed-Pharma AB samt Natura Med Pharma AS från Bringwell AB. Övervärden identifierades i form av kunddatabas samt varumärke och goodwill. Omsättningen för 2014 sedan förvärvet var 106 Mkr, EBITA 33 Mkr och rörelseresultatet 27 Mkr. Om NaturaMed Pharma skulle konsoliderats från den 1 januari 2014 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning de första nio månaderna 2014 uppgått till en omsättning om 139,6 Mkr, för tredje kvartalet 2014 till 45,8 Mkr och för helåret 2014 till 185,1 Mkr, EBITDA för de första nio månaderna 2014 till 42,1 Mkr, för tredje kvartalet 2014 till 15,6 Mkr och för helåret 2014 till 54,6 Mkr, EBITA för de första nio månaderna 2014 till 41,7 Mkr, för tredje kvartalet 2014 till 15,5 Mkr och för helåret 2014 till 54,0 Mkr samt ett rörelseresultat för de första nio månaderna 2014 till 40,1 Mkr, för tredje kvartalet 2014 till 14,3 Mkr och för helåret 48,3 Mkr.

Tornum förvärvade i april verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB till en köpeskilling om 12,2 Mkr vilket ökade koncernens goodwill med 12,3 Mkr. Förvärvet beräknas bidra positivt

till Volatis omsättning och resultat under 2015. Transaktionskostnader för förvärvet av Lidköpings Plåtteknik AB har belastat resultatet med 0,1 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till 5,0 Mkr. Omsättningen för 2015 sedan förvärvet var 3,7 Mkr, EBITDA uppgick till 0,1 Mkr, EBITA uppgick till 0,0 Mkr och rörelseresultatet till 0,0 Mkr. Om Lidköpings Plåtteknik AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning de första nio månaderna 2015 uppgått till en omsättning om 6,9 Mkr och för tredje kvartalet 2015 till 2,0 Mkr, EBITDA för det första nio månaderna 2015 till 0,5 Mkr, för tredje kvartalet 2015 till 0,2 Mkr, EBITA för det första nio månaderna 2015 till 0,4 Mkr, för tredje kvartalet 2015 till 0,2 Mkr samt ett rörelseresultat för det första nio månaderna 2015 till 0,4 Mkr och för tredje kvartalet 2015 till 0,2 Mkr.

Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen (Mkr)	30 sep 2015
Materiella tillgångar	0,7
Kortfristiga skulder	-0,8
Minoritet	0,4
	0,3
Transaktioner med ägare	1,0
Goodwill	12,3
Förvärvsvärde	13,6
Påverkan på koncernens likvida medel (Mkr)	30 sep 2015
Volati 2	1,4
Lidköpings Plåtteknik	12,2
	13,6

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1 jul- 30 sep 2015	1 jul- 30 sep 2014	1 jan- 30 sep 2015	1 jan- 30 sep 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Rörelsens intäkter	2,8	0,7	9,3	4,6	5,5	10,2
Rörelsens kostnader	-5,8	-2,2	-16,4	-9,7	-11,1	-17,8
Rörelseresultat	-3,0	-1,5	-7,1	-5,1	-5,6	-7,6
Resultat från finansiella investeringar	16,9	0,2	29,8	-0,4	315,4	345,6
Resultat efter finansiella poster	13,9	-1,3	22,7	-5,5	309,8	338,0
Periodens resultat	10,7	-1,2	18,8	-5,0	311,7	335,5

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Anläggningstillgångar	389,2	137,8	388,5
Omsättningstillgångar	906,0	23,7	346,9
Summa Tillgångar	1 295,2	161,5	735,4
Eget kapital	1 231,8	138,4	455,7
Obeskattade reserver	12,4	15,1	12,4
Långfristiga skulder	-	-	257,4
Kortfristiga skulder	51,0	8,0	9,9
Summa eget kapital och skulder	1 295,2	161,5	735,4

DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Antal anställda	Avser antal anställda omräknade till heltidsanställda vid periodens utgång.
Avkastning på eget kapital	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).
Besikta Bilprovning eller Besikta	Den dotterkoncern i vilken Volati Besiktning AB är moderbolag.
Bolaget eller Volati	Avser Volati AB (publ) eller bolag i den koncern där Volati AB (publ) är moderbolag.
Corroventa Avfuktning eller Corroventa	Den dotterkoncern i vilken Volati Luftbehandling AB är moderbolag.
Dotterkoncerner	Avser Bolagets huvudsakliga och verksamhetsdrivande underkoncerner: Besikta Bilprovning, Corroventa, Ettikettoprintcom, Kellfri, Lomond Industrier, me&i, NaturaMed Pharma och Tornum.
EBIT	Avser rörelseresultatet.
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.
EBITDA	Avser rörelseresultat före avskrivningar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens utgång i relation till antal stamaktier vid periodens utgång efter att avdrag gjorts för Preferenskapitalet.
Ettikettoprintcom	Den dotterkoncern i vilken Volati Tryck Holding AB är moderbolag.
Kellfri	Den dotterkoncern i vilken Volati Agri Supply AB är moderbolag.
Koncernbolag	Avser bolag inom Koncernen.
Koncernen	Avser den koncern i vilken Volati är moderbolag.
Lomond Industrier	Den dotterkoncern i vilken Volati Parts AB är moderbolag.
me&i	Den dotterkoncern i vilken Volati Förvaltning AB är moderbolag.
NaturaMed Pharma eller NMP	Den dotterkoncern i vilken Volati Life AB är moderbolag.
Net debt/EBITDA	Avser relationen mellan räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder inklusive pensioner minskat med räntebärande långfristiga och kortfristiga tillgångar justerat för efterställda aktieägarlån i relation till EBITDA de senaste 12 månaderna för befintliga dotterkoncerner proforma som om

	de varit ägda under senaste 12 månadsperioden.
Preferenskapitalet	Beräknas som eget kapital per preferensaktie multiplicerat med antalet utestående preferensaktier.
R12	Rullande 12 månader per aktuell bokslutstidpunkt.
Resultat per aktie	Resultat i relation till genomsnittligt antal stamaktier efter att avdrag gjorts för upplupen och/eller utbetald utdelning på preferensaktierna under perioden.
Sandberg & Söner	Avser Volatis tidigare dotterbolag Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, som avyttrades i januari 2015.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.
Torum	Den dotterkoncern i vilken Volati Agri AB är moderbolag.
Volati 2	Avser Volati 2 AB, det dotterbolag i vilket Volati äger cirka 50,1 procent medan resterande 49,9 procent ägs av ledningspersoner i Volati. Volati 2 AB äger dotterkoncernerna Besikta, Ettikettoprintcom, Lomond Industrier, NMP och me&i. För mer information om ägarstrukturen se Volatis hemsida www.volati.se .